

Le résumé des marchés

La semaine dernière, les marchés ont évolué de manière contrastée, soutenus par le regain d'intérêt pour l'intelligence artificielle, mais toujours pénalisés par la remontée des rendements obligataires et les incertitudes géopolitiques. Aux États-Unis, le S&P 500 progresse à 7 743,41 points, tandis que le Nasdaq gagne jusqu'à 27 068,71 points. En Europe, le CAC 40 recule à 8 077,80 points. Le principal facteur de tension reste le marché obligataire : le rendement du Treasury américain à 10 ans a dépassé 5,20 % en cours de semaine, atteignant son plus haut niveau depuis 2007, sous l'effet des inquiétudes inflationnistes et des anticipations d'un nouveau resserrement de la Fed. En France, l'OAT à 10 ans atteint 4,73%, en hausse de près de 22 points de base sur la semaine. L'or a subi la pression de cette remontée des taux et du dollar, évoluant autour de 4 300 dollars l'once. Le pétrole est resté particulièrement volatil : après un passage du Brent sous les 100 dollars grâce aux espoirs d'amélioration de l'approvisionnement au Moyen-Orient, les cours ont de nouveau été soutenus par les tensions régionales. Le Bitcoin progresse de 3,76% sur la semaine, autour de 84 475 dollars. Côté valeurs, Christian Dior s'est distingué avec une hausse de 13,23%, portée par le projet de réorganisation de la holding familiale Arnault visant à simplifier la structure de contrôle de LVMH. Meta a également bénéficié de l'accueil réservé à son nouvel agent d'intelligence artificielle Muse, entraînant dans son sillage plusieurs valeurs des semi-conducteurs. À l'inverse, Stellantis a été pénalisé par une nouvelle baisse de sa part de marché européenne. Cette semaine, les investisseurs surveilleront particulièrement les prochaines statistiques américaines d'emploi et d'inflation, ainsi que l'évolution du pétrole et des taux, déterminantes pour les anticipations de politique monétaire de la Fed.

Le chiffre de la semaine

12 \$: l'écart entre le Brent et le WTI s'est creusé vendredi, le Brent clôturant à 104,32 \$ contre 92,41 \$ pour le WTI. Les États-Unis sont protégés du choc pétrolier, alors que l'Europe et l'Asie y restent exposées.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier de septembre en baisse à 50,3 points contre 50,9 points attendu et 51,1 pts en août. PMI services de septembre en hausse à 51,4 points contre 48,3 points attendu et 48 points en août. Confiance des consommateurs de septembre stable à 86 points contre 85 points attendu et 86 pts en août.

Allemagne : PMI services de septembre en hausse à 52,9 pts contre 49,9 points attendu et 49,7 points en août. PMI manufacturier de septembre en baisse à 53,8 points contre 54,1 points attendu et 54,3 pts en août. Climat des affaires de septembre en hausse 89,9 points contre 89,1 points attendu et 88,8 points en août. Confiance des consommateurs d'octobre en baisse à -30,6 points contre -27,1 pts attendu et -26,8 pts en août.

Royaume-Uni : PMI services de septembre en baisse à 51,7 pts contre 52 pts attendu et 52,5 points en août. PMI manufacturier de septembre en hausse à 52 points contre 51,5 points attendu et 51,7 pts en août. Confiance des consommateurs de sept. en hausse à -13 points contre -16 pts attendu et -14 pts en août.

Zone euro : PMI services de septembre en hausse à 53 pts contre 51,4 pts attendu et 51,6 points en août. PMI manufacturier de septembre stable à 52,7 points contre 52,6 points attendu et 52,7 pts en août. Confiance des consommateurs de sept. en baisse à -16,5 points contre -16 pts attendu et -15,5 pts en août.

Etats-Unis : PMI services de septembre en hausse à 58,7 pts contre 55,8 pts attendu et 56,5 points en août. PMI manufacturier de septembre en hausse à 58,7 points contre 55,8 points attendu et 56,5 pts en août. Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 197k contre 201k attendu et 198k la semaine passée.

Un oeil sur la géopolitique

La détente sino-américaine se confirme. En visite à la Maison-Blanche, une première depuis 11 ans, Xi Jinping a acté avec Trump la prolongation de la trêve commerciale jusqu'au 10 janvier. Deux nouveaux sommets sont déjà prévus d'ici décembre. Sur Taïwan, le silence domine : 14 Md\$ d'armement américain restent suspendus.

L'agenda de la semaine

Confiance des consommateurs de septembre en zone euro, offres d'emplois JOLTS d'août et confiance des consommateurs de septembre aux Etats-Unis le 29/09, ventes au détail d'août et production industrielle d'août au Japon, PIB au deuxième trimestre 2026 au Royaume-Uni, inflation de septembre en Allemagne, estimation ADP des créations d'emplois de septembre, PIB au deuxième trimestre 2026 aux Etats-Unis le 30/09, La Bourse de Chine continentale est fermée jusqu'au 7 octobre inclus pour la fête nationale (Golden Week), chômage d'août en zone euro le 01/10, chômage d'août et inflation à Tokyo au Japon, inflation de septembre en zone euro le 02/10.

Résultats d'entreprises : Micron, Ubisoft Entertainment, Nike, Accenture.



Lettre hebdomadaire du 21/09 au 28/09

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	51'829	0,28%	-3,26%	7,12%	44	46%	21
S&P 500	7'743	1,21%	0,86%	12,90%	57	79%	10
Nasdaq 100	30'608	3,25%	4,79%	21,43%	65	80%	14
Russell 2000	2'838	-0,80%	-5,73%	13,13%	35	15%	35
TSX (S&P/TSX Composite)	35'801	-0,02%	-3,13%	12,29%	47	53%	20
Europe							
EuroStoxx 50	6'303	1,07%	-2,37%	7,73%	47	72%	25
Stoxx 600	638,65	0,50%	-2,72%	7,13%	44	73%	30
CAC	8'078	0,16%	-4,28%	-1,43%	37	41%	40
DAX	25'409	0,41%	-3,26%	3,54%	44	54%	21
SMI	13'946	1,15%	-3,99%	5,27%	44	98%	26
FTSE	10'695	0,34%	-1,75%	7,48%	47	75%	15
IBEX	19'700	0,95%	-1,78%	12,62%	48	68%	22
FTSE MIB (Italy)	51'867	0,62%	-1,62%	14,31%	47	58%	26
Asia & Emergings							
Nikkei	66'364	2,07%	12,90%	28,04%	56	80%	15
Shanghai Composite Index	4'082	4,35%	4,95%	0,00%	45	-2%	20
HSCEI	8'166	-0,72%	-3,31%	-10,94%	39	37%	14
Kospi	7'081	2,71%	5,02%	64,30%	57	51%	11
IBOV	183'477	-0,95%	5,10%	14,29%	54	3%	31
MSCI EM	1'732	1,26%	1,66%	21,19%	55	64%	13
Commodities							
Gold	4'285	-2,14%	-8,00%	-1,10%	36	-15%	17
Silver Spot	64,30	-2,96%	-6,36%	-11,70%	40	-2%	12
WTI Crude Oil Fut.	92,41	-7,87%	12,20%	61,22%	53	31%	N/A
Brent Fut.	104,32	0,43%	17,77%	71,72%	62	78%	27
Forex							
EUR/USD	1,1391	-0,83%	-2,43%	-2,80%	27	20%	35
USD/JPY	157,28	0,25%	-1,20%	0,28%	47	53%	29
EUR/CHF	0,94359	-0,07%	0,85%	1,60%	60	70%	18
Dollar Index	100,971	0,75%	2,08%	2,59%	66	75%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	51	19%	
Euribor 12M	3,38	1,08%	13,05%	50,51%	77	74%	
10Y US	5,16	3,29%	11,48%	23,14%	73	94%	
10Y Europe	3,67	3,15%	13,45%	23,72%	75	100%	
10Y Germany	3,60	2,36%	12,50%	24,18%	73	96%	
10Y France	4,69	2,76%	15,81%	29,89%	77	93%	
10Y Greece	4,38	1,81%	13,40%	25,62%	70	93%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	489,89	-0,76%	-2,60%	-2,14%	31	10%	N/A
Itraxx Main	60,85	11,54%	20,08%	20,67%	77	87%	34
Itraxx Xover Gen	292,90	12,90%	19,00%	20,11%	74	88%	23
CDX IG	58,10	14,74%	15,62%	15,96%	74	87%	27
CDX EM	97,74	-0,97%	-0,71%	-1,21%	33	15%	20
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	14,87	0,41%	-3,75%	2,48%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,25	-5,85%	7,21%	13,24%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,81						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,89						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,11	-5,81%	-2,38%	-9,67%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,43						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,07						
Baltic Dry Index	3426,00	1,66%	17,09%	82,04%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	83865,57	3,41%	7,25%	-6,84%	58	49%	42
Ethereum	2683,88	1,99%	10,15%	-14,25%	58	45%	42

Données au : 25 septembre 2026

RSI: Les valeurs supérieures à 70 et inférieures à 30 indiquent respectivement un prix en sur-achat ou en sous-achat.

% Bollinger: Les valeurs inférieures à 0% et supérieures à 100% indiquent que le prix dépasse d'un écart type sa moyenne mobile.

ADX: Les valeurs inférieures à 20 indiquent une faible tendance, plus la valeur est élevée, plus la tendance est forte. Au-delà de 50, la tendance est très forte.

Ce document a été préparé par VIX-IS dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de VIX-IS.

Les informations et analyses contenues dans le présent document ne peuvent engager la responsabilité de VIX-IS, ni constituer l'unique base de votre décision quant à l'opportunité de réaliser certaines opérations ou investissements. VIX-IS ne saurait donc être tenue pour responsable des éventuelles conséquences dommageables résultant de l'utilisation de ce document ou de la mise en œuvre de son contenu. Les informations et analyses formulées sont établies notamment en fonction de la législation en vigueur à la date de rédaction et reflètent nos connaissances ou opinions à cette date. Elles sont donc susceptibles d'évolutions.

Cette présentation est à votre usage exclusif, en dehors des services de gestion de portefeuille ou de conseil en investissement, vous demeurez juge du caractère approprié des opérations que vous pourriez être amené à conclure ou à mettre en œuvre. Vous devez vous assurer que les solutions ou investissements retenus correspondent à vos objectifs, votre situation financière et aux risques que vous êtes prêt à assumer. Nous vous recommandons de conforter votre analyse auprès de vos conseils juridiques et fiscaux habituels.

Les informations fournies concernant les solutions d'investissement ne se substituent pas aux documents légaux d'information. Elles ont été établies avec le plus grand soin et en fonction des informations dont nous disposons. Avant toute transaction sur OPC, vous devez prendre connaissance des DICI de chaque OPC, comprendre la nature des supports choisis, leurs caractéristiques et leurs risques notamment de perte en capital. Les informations légales devant être remises avant toute souscription d'OPC sont disponibles auprès de VIX-IS sur simple demande.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements peut varier à la hausse et à la baisse.

Ce document ainsi que son contenu sont la propriété de VIX-IS et sont strictement confidentiels. Ils ne sauraient être totalement ou partiellement reproduits, résumés ou être communiqués à des tiers sans le consentement préalable de VIX-IS.

Les principaux facteurs de risque sont les suivants : (i) risque de perte partielle ou totale en capital, (ii) plafonnement des gains, (iii) les dividendes éventuellement versés par les actions composant l'indice sous-jacent d'un produit ne sont pas versés aux investisseurs, (iv) la durée exacte de l'investissement n'est pas forcément connue à l'avance, (v) risque de crédit en cas de défaillance de l'émetteur ou du garant, (vi) forte variabilité du montant remboursé à l'échéance en cas de variation du prix du sous-jacent autour du seuil de protection du capital (vii) risque de liquidité dans certaines circonstances de marché exceptionnelles.